

学校编码: 10384
学号: 17520091151024

分类号_____密级_____
UDC_____

厦门大学

硕 士 学 位 论 文

我国银行往来关系与企业绩效的实证研究

Banking Relationship and Firm Performance:
The Chinese Experience

郑 宇 路

指导教师姓名: 黄炳艺 副教授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2012 年 4 月

论文答辩时间: 2012 年 月

学位授予日期: 2012 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2012 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

伴随 2008 年的金融危机和 2011 年的欧洲债务危机以及国内温州老板跑路事件的持续上演，关于银行往来关系问题以及企业债务危机成为研究的一个热点。与国外硕果累累的银行往来关系研究不同，国内关于银行往来关系的实证研究并不多，尤其是关于银行往来关系与企业绩效的研究尚处于起步阶段。考虑到来自日本、德国等不同国家的研究结论对我们国家这个新兴经济体的普遍适用性本身就值得商榷，而国内一方面中小企业一直面临“融资难”的困境，另一方面银行业的改革又势在必行，因此及时补充关于我国银行往来关系的研究非常必要。

本文以我国 A 股上市公司为研究对象，收集了 2004-2011 年 8 年间关于银行往来关系家数、银行往来关系声誉的数据，从银行往来关系的密切程度和银行往来关系的声誉两个角度研究银行往来关系对企业绩效的影响作用。本文的研究发现主要如下：一是建立密切的银行往来关系有助于提高企业的经营绩效；二是相对于大型企业，银行往来关系更加有利于提高中小企业的经营绩效；三是相对于国有企业，银行往来关系更加有利于提高民营企业的经营绩效；四是我国存在预算软约束现象，因此金融危机这一外在经济环境会削弱银行往来关系对企业绩效的提高作用；五是银行往来关系具有声誉作用，民营企业与声誉佳的银行建立往来关系，会显著提高企业的经营绩效。

本文的研究结论鼓励企业尤其是民营企业和中小企业与银行建立并保持密切的银行往来关系，特别是鼓励民营企业与知名度和美誉度佳的资深商业银行如四大国有银行建立银行往来关系。同时，建议往来银行加强对企业的贷中审查和贷后检查制度，加快建立企业信用共享体系，降低预算软约束对银行往来关系的负面作用并扩大银行往来关系对企业的正面作用。

关键词：银行往来关系；企业绩效；预算软约束

ABSTRACT

In the background of financial crisis in 2008 and the European debt crisis in 2011, along with the event of the boss in WenZhou flees for avoiding debts, banking relationship became a hot topic in financial researches. However, compared with fruitful researches in foreign, domestic research about banking relationship is not so much. So it is necessary and meaningful to supplement researches about banking relationship.

The objective of this study is to explore the effects of banking relationship on firm performance. The study experiments China A share listing companies, collects data about the numbers and reputation of banking relationships, then investigates the banking relationship on firm's financial performance especially on SEM and private firms; the relation between the reputation of banking relationship and firm performance of private firms is also discussed.

The paper is organized as follows. Firstly, describes the banking relationship and reviews the empirical literature. Secondly, analyses introduce the basic theory of banking relationship and develops hypothesis. Third, describes the data and analyzes empirical results. At last, concludes the paper and discusses the policy implications of our findings. In fact, this study does find some relationships between firm performance and banking relationship. Our evidence indicates ROA increases as the ratio of banking debts increases, especially of SEM and private firms. However, the effect of banking relationship on firm performance is weakened in the financial crisis. At last, the study confirms that the reputation of banking relationship is of great importance for private firms.

Key Words: banking relationship; firm performance; soft-budget constrain

目 录

第 1 章 引言	1
1.1 研究动机	1
1.2 研究思路 and 结构安排	2
1.3 文章的创新点	2
第 2 章 文献综述	4
2.1 银行往来关系的定义及决定因素	4
2.1.1 银行往来关系和关系型贷款	4
2.1.2 银行往来关系的决定因素	5
2.1.3 银行往来关系的计量	6
2.2 银行往来关系的实证研究概述	8
2.2.1 银行往来关系与信贷可获得性	9
2.2.2 银行往来关系与融资成本	12
2.2.3 银行往来关系的其他研究概述	13
2.3 银行往来关系与企业绩效的研究综述	13
2.3.1 银行往来关系与企业市场价值	14
2.3.2 银行往来关系与企业经营绩效	15
第 3 章 理论分析和假说发展	18
3.1 信息不对称理论	18
3.1.1 道德风险和逆向选择	18
3.1.2 代理问题	19
3.1.3 信贷配给问题	19
3.2 银行往来关系的价值	20
3.2.1 信息交换的帕累托改进	20
3.2.2 降低代理成本	21

3.2.3 银行治理作用	21
3.2.4 合约灵活性	21
3.2.5 银行声誉	22
3.3 银行往来关系的成本	22
3.3.1 预算软约束	23
3.3.2 信息垄断	23
3.4 假说发展	23
第 4 章 企业银行往来关系的研究设计	26
4.1 样本选取	26
4.2 变量选取	27
4.2.1 被解释变量	28
4.2.2 解释变量	28
4.2.3 控制变量	29
4.3 统计方法介绍	30
4.3.1 描述性统计	30
4.3.2 独立样本 T 检验	31
4.3.3 多元回归模型	31
第 5 章 企业银行往来关系的实证检验	32
5.1 描述性统计分析	32
5.2 相关性检验	33
5.3 银行往来关系的密切程度与企业绩效	35
5.3.1 中小企业、银行往来关系与企业绩效	36
5.3.2 民营企业、银行往来关系与企业绩效	39
5.3.3 金融危机、银行往来关系与企业绩效	41
5.4 银行往来关系的声誉与企业绩效	43
5.5 稳健性检验	44
5.5.1 银行往来关系的密切程度与企业绩效的稳健性检验	44
5.5.2 银行往来关系的声誉与企业绩效的稳健性检验	45

第 6 章 研究结论、政策以及局限性.....	47
6.1 研究结论.....	47
6.2 对策和建议.....	47
6.3 研究局限性.....	48
参考文献.....	50
致 谢.....	56

CONTENTS

Chapter1 Introduction	1
1.1 Research Motivation	1
1.2 Research Thinking and Framwork	2
1.3 Research Innovation	2
Chatper2 Literature Review	4
2.1 Definition and Determinants of Banking Relationsip	4
2.1.1 Banking Relatinship and Relatinship lending	4
2.1.2 The Determinants of Banking Relationship	5
2.1.3 Measures of Banking Relationship	6
2.2 Empirical Study of Banking Relationship	8
2.2.1 Banking Relationship and Credit Availability	9
2.2.2 Banking Relationship and Financing Cost	12
2.2.3 Others about Banking Relationship	13
2.3 Reviews of Banking Relationship and Performance	13
2.3.1 Banking Relationship and Market Value	14
2.3.2 Banking Relationship and Firm Performance	15
Chater3 Theoretical Analysis and Hypothesis Development	18
3.1 Asymmetric Information Theory	18
3.1.1 Moral Hazard and Adverse Selection	18
3.1.2 Agency Problem	19
3.1.3 Credit Rationing	19
3.2 Vlues of Banking Relationship	20
3.2.1 Pareto Improvement of Information exchange	20
3.2.2 Reduce Agency Cost	21
3.2.3 Bank Management	21

3.2.4 Contract Flexibility	21
3.2.5 Bank Reputation.....	22
3.3 Costs of Banking Relationship	22
3.3.1 Soft Budget Constraint.....	23
3.3.2 Information Monopoly.....	23
3.4 Hypothesis Development	23
Chapter4 Research Design of Banking Relationship	26
4.1 Sample Selection.....	26
4.2 Data Source and Variable Description	27
4.2.1 Explained Variables	27
4.2.2 Explanatory Variables	28
4.2.3 Control Variables	29
4.3 Statistical Method and Model Specification	30
4.3.1 Descriptive Statistical Method.....	30
5.3.2 Independent T Test Sample.....	30
5.3.3 Multivariate Regression Models	31
Chapter5 Empirical Reearch on Banking Relationship	32
5.1 Descriptive Statistical Analysis	32
5.2 Correlation Test.....	33
5.2 Empirical Results of Banking Relationship on Firm performance.....	35
5.2.1 SME、 Banking Relationship and Firm Performance.....	36
5.2.2 Private Enterprise,Banking Relationship ans Firm Performance	38
5.2.3 Financial Crisis,Banking Relationship and Firm Performance.....	40
5.3 Reputation of Banking Relationship and Firm performance	43
5.4 Robustness Test	44
5.4.1 Robustness Test of Banking Relationship on Firm Performance	44
5.4.2 Robustness Test of Reputation and Firm Performance	45
Chaper6 Conclusions,Suggestions and Limitations	47
6.1 Research Conclusions	47

6.2 Forward Suggestions	47
6.3 Research Limitations	48
Reference	50
Acknowledgement	56

厦门大学博士论文摘要库

第 1 章 引言

1.1 研究动机

银行往来关系的实证研究随着金融中介理论的发展日益丰富。金融中介理论认为,银行的中介作用能够减少金融交易的成本,尤其是可以减少由于企业和投资者之间存在信息摩擦导致的金融交易效率的损失,从而缓解金融交易中的逆向选择和道德风险问题(Gorton&Winton, 2002)^[1]。我国是以银行为基础的金融体系,我国企业的大多债务融资都是银行贷款。目前,我国的债务融资市场上一方面在全球金融自由化和一体化的时代潮流下,银行业的竞争日益激烈;另一方面中小企业融资难问题还在继续蔓延,2011 年温州老板就连续上演了高利贷枷锁下的逃跑事件。因此,关于银行往来关系的研究变得更加紧迫和必要。

银行和企业是否存在持续、稳定的银行往来关系?银行往来关系的成本和收益如何权衡?银行往来关系能否切实提高企业的绩效?这些都是银行往来关系的研究中值得探讨的。一般认为,银行往来关系至少在以下几个方面给企业带来正面影响:一是关系型借贷能够促进重复交易,关系型银行能够对借款者进行持续的跟踪并获得有效信息,降低信息不对称并能有效地监控借款企业(Haubrich, 1989)^[2];二是银行往来关系具有一些重要的契约特征,如贷款合约的灵活性有利于银行与企业之间建立长期的隐性契约关系,并降低代理成本;三是银行往来关系声誉作用和保密作用,能够间接地提高企业的价值。但是,银行往来关系同样会给企业带来负面影响:一方面,银行的监控行为会给企业带来高昂的“信息租金”,信息的专有性导致关系型银行向企业“敲竹杠”;另一方面,尤其在国有背景下银行贷款面临着预算软约束问题,使得银行的治理作用无法得到有效地发挥。

国内关于银行往来关系的研究文献并不丰富,而对银行往来关系和企业绩效的研究更是凤毛菱角。为了能够挖掘我国银行往来关系的特点以及其与企业绩效的关系,本文手工收集了关于银行往来关系家数和声誉的数据,从银行往来关系的密切程度和银行往来关系的声誉两个角度探讨我国银行往来关系及其对我国企业绩效的影响,尤其是对中小企业和民营企业的影响作用,并利用 2008 年全

球金融危机的时代背景研究我国银行往来关系中的预算软约束问题，从而对我国企业的融资决策提供有意义的借鉴。

1.2 研究思路 and 结构安排

本文共分为六章，其结构安排如下：

第一章为引言，介绍了本文的研究背景、研究思路 and 结构安排以及本文的创新点。

第二章为文献综述，简要介绍了国内外关于银行往来关系的研究现状，关于银行往来关系对企业信贷可获得性、企业融资成本等方面的研究进行文献回顾，重点对银行往来关系与企业绩效的影响进行详细地文献综述。

第三章为理论分析和假说发展，主要对信息不对称理论进行了介绍，并对银行往来关系的收益和成本进行具体论述，作为本文研究银行往来关系对企业绩效影响的理论基础，最后提出了本文的假设。

第四章为本文银行往来关系研究的设计，介绍了数据来源、样本选取标准以及实证研究模型和统计方法。

第五章为银行往来关系与企业绩效的实证研究，分别检验了银行往来关系的密切程度和银行往来关系的声誉对企业绩效的影响。最后进行了稳健性检验。

第六章为研究结论、政策建议及研究局限性，对本文的研究结论做了总结，并根据本文的研究结论提出了针对性的政策建议，最后指出了文章的研究局限，供后续研究。

本文的研究框架如下图 1-1 所示：

1.3 文章的创新点

(1) 本文从各个不同的视角对我国银行往来关系进行了统计分析。本文手工收集了关于我国上市公司建立往来关系的银行家数和银行往来关系声誉的相关数据，设计了平均银行负债指标和银行往来关系的声誉指标，充实了本文的研究内容。

(2) 本文关于银行往来关系对企业绩效的影响研究弥补了我国在这方面研

究的不足。之前国内的研究大多围绕银行往来关系与企业信贷可获得性以及企业融资成本方面，但对银行往来关系与企业绩效的研究还处于起步阶段。并且，本文深入研究了企业规模、企业所有权性质对银行往来关系绩效作用的影响，考察了金融危机环境下银行往来关系对企业绩效的作用变化。本文的目的也正是希望能够对银行往来关系的研究进行有益的补充，加深对银行往来关系的了解。

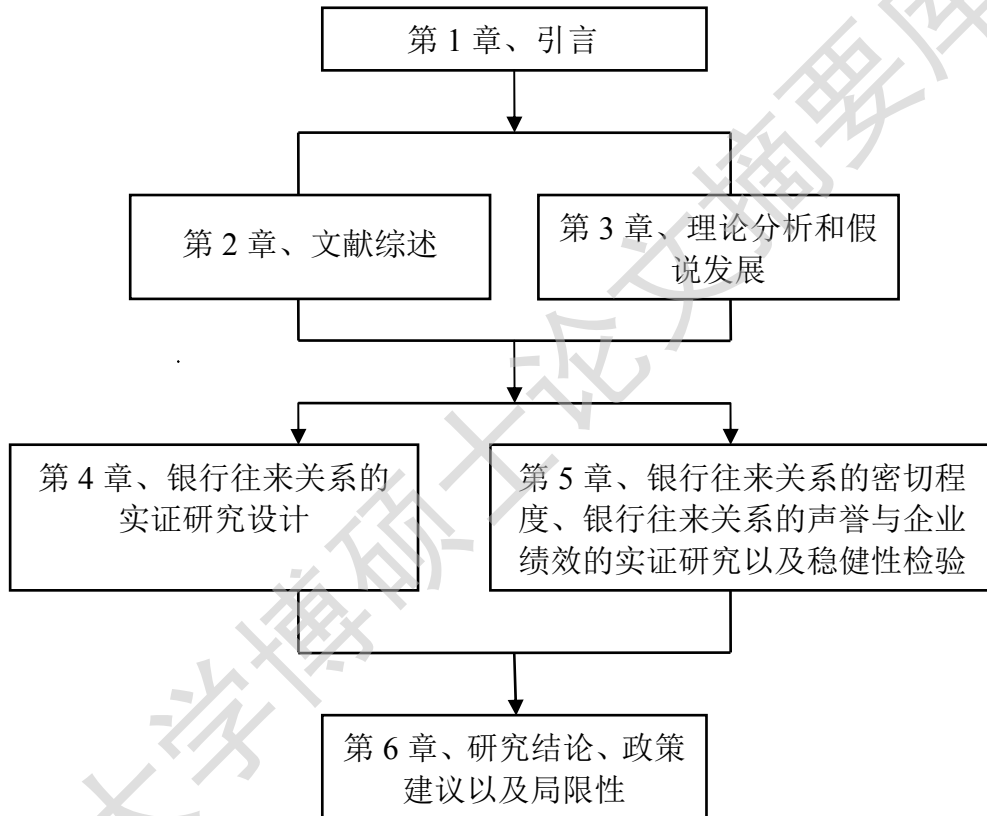


图 1-1：本文的研究框架

第 2 章 文献综述

2.1 银行往来关系的定义及决定因素

本节首先对银行往来关系的定义进行总结,然后回顾了关于银行往来关系决定因素的文献,最后对国内外关于银行往来关系的计量指标发展进行归纳汇总。

2.1.1 银行往来关系和关系型贷款

“银行往来关系”(Banking Relationship)是上个世纪 90 年代后才开始被经济学家们广泛关注的一个前沿问题。国内外学者对“银行往来关系”并没有统一固定的定义。Ongena&Smith(1998)^[3]提出:银行往来关系是一种可为银行及其客户带来收益的超越单纯金融交易的密切关系。Boot&Thakor(2000)^[4]则将银行往来关系定义为金融中介通过提供多种类型的金融服务而与企业建立的关系,银行通过与企业建立往来关系,目的是获得以下两类相关信息:一是企业的专有信息,二是评估投资的长期获利情况。进而,根据银行往来关系的特征,国外学者将商业银行的借贷方式可以分为两种主要的类型:“交易型贷款”(Transactional Lending)和“关系型贷款”(Relationship Lending),并且不同的学者分别从不同的角度对关系型贷款进行了探讨。

Boot&Thakor(1994)^[5]等从私有信息的角度解释了关系型贷款。他们认为,关系型贷款需要满足以下三个条件:第一,关系银行获得的是企业的私有信息,而非唾手可得的公共信息;第二,关系银行通过与借款企业长期、多途径的互动来搜集并积累这些私有信息,通常的渠道是通过提供多样化的金融服务;第三,关系银行获得私有信息后仍对其保密,使其仍然是私有的,不会与其他银行分享。

Berlin&Mester(1998)^[6]则从“关系”的角度对交易型贷款和关系型贷款进行了区分。他们认为关系型贷款是以银行对借款人保持密切的监督、银企重新谈判和双方隐含的长期合约为基础特征,而这些特征是交易型借贷并不具备的,毕竟交易型借贷的大部分借贷活动是一次性的借贷行为。从借贷形式上看,关系借贷的主要形式是信用额度贷款,而交易型贷款的主要形式有抵押贷款、消费贷款等即期贷款。

Berger&Udell(2002)^[7]又从贷款决策考虑的不同因素出发解释了关系借贷。首先,他们将商业银行的借贷技术方法分为四个类型:财务报表型贷款、抵押担保型贷款、信用评分技术型贷款和关系型贷款。其中,前三种贷款都是基于企业的“硬”信息,如企业财务报表、抵押物情况以及信用等级等公开易得的信息。而关系型贷款除了考虑“硬”信息外,着重考察企业的“软”信息,如企业的生产环境、员工素质、企业主的个人能力以及企业的核心技术等商业秘密,这些信息的取得有赖于银企双方之间长期、持续的往来互动。

尽管对银行往来关系和关系型借贷没有约定俗成的定义,但是学者们普遍认为,关系型借贷的基本前提是银行和企业之间必须保持长期、紧密而且相对封闭的交易关系,银行贷款决策也主要基于这种长期、多渠道的接触所积累的关于借款企业和企业主的相关信息而进行。

2.1.2 银行往来关系的决定因素

先前的研究文献中关于银行往来关系的决定因素归纳起来主要有当地债务市场、组织结构以及企业绩效等。

债务市场的集中度和司法保护力度对银行往来关系有重要的影响。Elsas(2002)^[8]认为银行往来关系并非仅仅与银行所处当地债务市场的集中程度有关。对于集中程度较低或中等的融资市场来说,主办银行的关系更接近于竞争关系。这与先前认为的关系型借贷需要垄断的市场结构矛盾。总之,在较为集中的融资市场,较少的竞争促进了主办银行(Hausbank)关系。Ongena(2000)^[9]利用欧洲20个国家1079家企业的最新数据探讨多重银行往来关系的决定因素。当控制了关于企业特征的变量后,研究发现如果一个国家司法系统不有效,对债权人的利益保护力度不强,那么企业更愿意建立多重银行往来关系;如果一个国家的银行系统不集中但是稳定,公开债务市场活跃,那么该国的企业也更愿意建立多重银行往来关系。

Berger&Udell(2002)^[10]研究美国银行往来关系的特点,银行组织结构对其的影响以及在经济危机背景下,影响中小型企业关系型借款可获得性的因素。结果发现,关系型借贷的获得取决于在一段较长时间内银行对“软信息”的积累以及银行的组织结构。一般来说,银行通过构建小型且具有较少管理层、能够紧密合作的银行组织,对软信息进行分析处理,这往往是解决组织代理问题的最佳途径。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库